

## ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ СУЖДЕНИЕ И ЕГО РОЛЬ В ФОРМИРОВАНИИ И АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ФИРМЫ

А.С. Макаров  
НФ ГУ-ВШЭ

*Финансовая политика организации* рассматривается как часть экономической политики хозяйствующего субъекта и представляет собой деятельность по определению целевых установок, финансово-экономических условий функционирования фирмы, задач, критериев и методов управления финансами организации, инструментов реализации и способов оценки управленческих решений на различных стадиях функционирования хозяйствующего субъекта.

Цель финансовой политики организации, по нашему мнению, состоит в оптимизации управления финансами хозяйствующего субъекта, его финансовыми ресурсами, доходами, расходами, прибылями (убытками), стоимостью бизнеса.

*Формирование финансовой политики организации* связано с выбором критериев, методов, инструментов и решений в управлении финансово-экономическими процессами в соответствии с целями и условиями осуществления последних, оценкой влияния принятых решений на финансовое состояние организации.

Принятие соответствующих условиям деятельности организации решений в существенной степени определяется не только корректностью выбора и использованием критериев оценки и методов анализа, но и качеством использованной в этих целях информации. Одной из важных составляющих системы информационного обеспечения финансового менеджмента является финансовая отчетность организации, подготовка которой основана на совокупности взаимосвязанных принципов и стандартов.

Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) призваны оплотнить передовую мировую практику подготовки финансовой отчетности. Профессиональное суждение (ПС) как термин используется МСФО. Его сущность заключается в том, что ПС – это мнение, заключение профессионала, которое служит основанием для принятия решения в условиях *неопределенности*. Сфера принимаемых решений охватывает признание и оценку элементов финансовой отчетности. В тех случаях, когда стандарты не предписывают четких правил признания и оценки какого либо элемента, вопрос решается с учетом профессионального суждения, основанного на принципе осторожности, а также опыте и квалификации лица, принимающего решение.

Поведенческие финансы, как известно, исследуют психолого-экономические аспекты принятия решений и подготовки необходимой для этого информации. Российскими и зарубежными авторами отмечается, что многие модели финансового управления, разработанные в рамках классических принципов корпоративных финансов, предполагают рациональность поведения участников финансовых отношений. Поведенческие финансы исходят от обратного. Отрицая фундаментальный экономический постулат о рациональности поведения участников рынка, последователи поведенческой концепции доказывают, что под влиянием различных причуд или «комплексов» (например, боязни показаться излишне доверчивыми или при невозможности комплексно осознать проблему) субъекты рынка принимают неразумные с экономической точки зрения и невыгодные для них решения.

Природа такого поведения состоит в неопределенности условий деятельности фирмы. В отсутствие четких критериев и методов принятия решения финансовый менеджер склонен действовать, полагаясь не на строгую экономическую логику и принципы, а на собственную интуицию, опыт, суждение. Влияние поведенческих факторов в этих случаях является неизбежным. Их действие может мультиплицироваться с учетом наложения поведенческих эффектов, возникающих на различных стадиях принятия решения. Это лишь усиливает неэффективность управления финансами фирмы, которое теряет необходимые качества системности, нацеленности на достижение запланированного результата. В целях разрешения данной проблемы представляется целесообразным распространить профессиональное суждение как принцип на сферу формирования финансовой политики фирмы. В настоящее время сфера применения профессионального суждения представляется достаточно узкой и охватывает только принятие решений в неопределенных ситуациях признания и оценки элементов финансовой отчетности. Ее расширение создает основу механизма контроля и регулирования поведенческих реакций в системе управления финансами.

Можно попытаться использовать профессиональное суждение в качестве явгена, связывающего корпоративные и поведенческие финансы. Это, по нашему мнению, позволит устранить некоторые противоречия и барьеры, существующие в этих смежных научных направлениях.

Практическое использование профессионального суждения как принципа формирования финансовой политики фирмы приводит, в частности, к тому, что лицу, принимающему решение, не следует полагаться на расчетные и особенно прогнозируемые значения финансовых показателей как на дающие объективную картину настоящего и надежное предсказание будущего. В силу влияния неопределенности финансовому менеджеру в процессе выбора стратегии и так-

тики своих действий следует проявлять разумную осторожность, снижая тем самым риск принятия ошибочных решений.

Профессиональное суждение требуется и в тех случаях, когда при формировании финансовой политики фирмы в процессе определения требований к характеру, содержанию и глубине раскрытия финансовой информации, финансовый менеджер может оказывать явное или неявное влияние на поведение пользователей финансовой информации, в том числе существующих и потенциальных акционеров, инвесторов, кредиторов, покупателей и поставщиков фирмы. Природа этого влияния также поведенческая. Оказывая влияние на поведение пользователей, фирма не только формирует, но и реализует свою финансовую политику.

В качестве примера рассмотрим условный пример двух фирм, имеющих одинаковые финансово-экономические показатели деятельности на определенном временном горизонте в прошлом и будущем. Годовой финансовый отчет первой представлен в черно-белом формате с ограниченным числом комментариев, хотя их наличие не позволяет сомневаться в соответствии финансовой информации требованиям общепринятых стандартов. Комментарии к финансовым показателям итоговой фирмы представляют собой увлекательный рассказ о деятельности организации, имеют выдержанные в едином стиле элементы художественного оформления и дизайна. Ключевой вывод состоит в том, что субъективный уровень доверия пользователя выше в отношении той фирмы, которая представляет финансовую информацию с исчерпывающими комментариями.

Пример существующей практики оформления финансовой информации представлен на рис. 1, содержащем титульный лист и дизайн столбиковой диаграммы годового финансового отчета ОАО «Северозападный Телеком».



Рис. 1. Пример оформления титульного листа и столбиковых диаграмм ОАО «Северозападный Телеком»

Возникает вопрос: зачем в серьезном бизнесе, связанном с оказанием комплекса телекоммуникационных услуг, используются очевидно несерьезные элементы оформления?

В финансовом контексте данный вопрос следует рассматривать во взаимосвязи с проблемой оценки нематериальных активов, в частности, деловой репутации фирмы. Ответ заключается в том, что не имея возможности надежно оценить стоимость этого актива и сообщить об этом явно, но имея, по крайней мере, внутреннюю убежденность по поводу ее реального существования, финансовый менеджер посылает косвенные «сигналы» о наличии у фирмы положительной деловой репутации. ОАО «Северозападный Телеком», на наш взгляд, посылает пользователям следующие сигналы:

- «Нам доверяют даже дети»;
- «Таблицы и диаграммы не сложнее, чем детские игрушки»;
- «Дети – это будущее, и оно у нас есть».

Стремление повысить доверие пользователей финансовой информации со стороны менеджмента фирмы закономерно и обоснованно. Принцип осмотрительности как элемент профессионального суждения ограничивает чрезмерные поведенческие реакции, заставляя пользователя большее внимание уделить «сухим» цифрам, чем их художественному оформлению.

В настоящее время «общение» фирмы и ее окружения редко осуществляется напрямую. Осуществляя коммуникации с профессиональным сообществом через финансовую отчетность и другие источники информации, менеджеры фирмы используют расширенный арсенал возможностей нарисовать в сознании лиц, принимающих решения не только реальный, но и виртуальный образ текущего финансового состояния и перспектив своей организации. Удельный вес виртуальной составляющей в оценке фирмы неуклонно возрастает. Профессиональное суждение направлено на обеспечение более высокого качества управляемости виртуальной частью образа фирмы. Использование в этом случае специфических поведенческих инструментов разумным образом ограничивается. Распространение профессионального суждения на информационную сферу управления финансами позволит, по нашему мнению, если не снизить, то ограничить возможные злоупотребления и манипуляции финансовой информацией. В их существовании не приходится сомневаться в связи с множеством факторов: волны банкротств, кризисные явления на финансовых рынках и др. Мнение профессионалов должно быть выражено, в частности, по следующим существенным для современной финансовой политики фирмы вопросам.

1. Какова форма выражения профессионального суждения в сфере разработки и анализа финансовой политики фирмы?

Это мнение может быть выражено в форме стандарта, кодекса, воплощающего свод принципов и правил оперирования поведенческими факторами в формировании финансовой политики и представлении финансовой информации.

2. Как анализировать виртуальную составляющую финансовых отношений?

Можно было бы полагать, что ее количественная оценка в цифрах дополнительных финансовых выгод или потерь не нужна, однако, именно в этой сфере разворачиваются наиболее тяжелые «битвы». Учитывая их результаты, хотелось бы научиться оценивать поведенческие эффекты не только качественно, но и количественно.

3. Чем определяется состав поведенческих факторов и характер их влияния на финансовые показатели фирмы?

4. Каким образом обеспечить соблюдение общепринятых в данной области принципов и правил (стандартов) всеми членами профессионального сообщества?

Финансовая наука, развиваясь в рамках объединенной корпоративной поведенческой концепции, должна найти ответы на эти и другие взаимосвязанные вопросы.